

SEMANAeconómica

SEMANAeconomica.com

Lima, 11 de agosto del 2024 | Año XXXVIII | No.1924 | Precio S/30

► MINISTERIO DE INFRAESTRUCTURA

El costo de la sorpresiva apuesta del gobierno (p. 16)

► FINANCIERA COMPARTAMOS

La entidad buscaría competir como banco en el Perú (p. 27)

► CONGRESO

Los debates que apunta a priorizar la nueva Mesa Directiva (p. 32)

UNA FORTALEZA FRÁGIL



La otrora firme reputación del Perú como un país con pilares macrofiscales sólidos ha ingresado a un preocupante terreno de entredicho. Las grietas empiezan a evidenciarse incluso en los cimientos más profundos. (p. 14)

La información de calidad es costosa.
Porque cada decisión cuenta.



En **SEMANAeconómica**
invertimos mucho tiempo
y recursos en generar
contenido valioso y confiable,
porque **sabemos que la
información de calidad
puede marcar la diferencia**
entre el éxito y el fracaso
en los negocios.

SEMANAeconómica

Información de calidad para decisiones importantes

Suscripciones: mbringas@se.pe



SE Índice

11 de agosto del 2024 | Año XXXVIII | No SE 1924

LA VOZ DE SE La presidenta Dina Boluarte tiene una última oportunidad para evitar que este sea otro quinquenio perdido. 6

VOCES Y OPINIONES Javier Ichazo, CEO de Mibanco Perú y líder de Microfinanzas de Credicorp 10

VOCES Y OPINIONES Mariana Costa Checa, cofundadora de Laboratoria+ 11

SE DESTACA La otrora firme reputación del Perú como un país con pilares macrofiscales sólidos ha ingresado a un preocupante terreno de entredicho. 14

SE DESTACA La anunciada creación del Ministerio de Infraestructura podría tomarle al gobierno más tiempo y dolores de cabeza de lo previstos. 16

Sectores y Empresas

TELECOMUNICACIONES A la Red Dorsal se le acaba el tiempo 18

INMOBILIARIO Apuestan al norte chico 20

LOGÍSTICA Scharff: "Tenemos algunas adquisiciones sobre la mesa" 20

INDUSTRIA Lark: "El IT24 fue nefasto para el sector" 22

INVERSIONES El greenfield investment llegó para quedarse 22

PESCA A salir a flote 23

STARTUP En la mira: Lemon Cash 23

Economía y Finanzas

INVERSIONES Oportunidades en medio de la volatilidad 26

BANCA El próximo paso de Compartamos 27

BANCA El repunte del hipotecario 28

BANCA PRIVADA Banbif: "Los de alto patrimonio están más cómodos invirtiendo afuera" 28

Management

REPUTACIÓN Yape: ¿Demasiado grande para caerse? 30

NEGOCIOS Vixora: "[Facturamos] 45% más que el año previo" 31

Legal y Política

POLÍTICA La agenda Salhuana 32

COMPETENCIA Investigación incipiente 34

POLÍTICA Una presidenta sin respuestas 34



MATEO FIGUEROA asumió como director general de HP para América Latina. Se desempeñaba como director de Sistemas Personales de dicha empresa en la región.



ANA ROJAS es la nueva líder de Soluciones de Comercios y Adquirentes de Visa en América Latina y el Caribe. Ejercía como jefa de Transformación de Experiencia al Cliente de Citi en Norteamérica.



ANDRÉS FERRERO es el nuevo gerente general de Bimbo Perú. Previamente, fue VP Sales de Barcel, empresa subsidiaria del Grupo Bimbo.



HAYATO IIYAMA es el nuevo CEO de MITTA Perú, empresa del Grupo Mitsui & Co. Antes fue *deputy general manager* de *Green Mobility Business Department Mobility & Industrial Business* del holding.



DAVID CUERVO asumirá como líder de Mercer Perú, a partir del 1 de septiembre. Hoy, ejerce como director de Bienestar Patrimonial de Mercer para la Región Andina.



JULIO CÉSAR PLÁCIDO, hasta ahora jefe comercial del segmento Intermediarios y Gestores de Activos del Grupo BVL, asumió como gerente comercial de Corredores y Fondos de *nuam exchange*.



DANIEL LASTRA PRECIADO, por su parte, asumió la gerencia comercial del segmento de Emisores Corporativos y Servicios de Valor Agregado del *holding*. Venía desempeñándose como jefe comercial del segmento Financiamiento de Empresas del Grupo BVL.



PEDRO PEREIRA es el nuevo vicepresidente de Logística e Innovación de Samsung Latinoamérica. Previamente, se desempeñó como *Logistics and Supply Chain Officer* en Lojas Renner.



Número 1924

Lima, 11 de agosto del 2024

DIRECTOR Y GERENTE DE CONTENIDOS / Diego Chirinos Canó

EDITORES / Juan Rozales Arenas y Jaime Cordero

EDITOR WEB / Iván Álvarez

ANALISTA SENIOR / Karen Rojas Andia, Marco Alva Pino, Alessandra Saavedra U., Junior Miani

ANALISTAS / Alba Raupas O., Jonathan Terranova V., Marisol Alvarado Bolívar, Claudia Gutiérrez Cerveñas

ASISTENTE DE REDACCIÓN / Tamara Ojeda Tarrillo

COMMUNITY MANAGER / Diana Yong

EDITORIA GRÁFICA / Martha Rodríguez Salazar

DISEÑO E INFOGRAFÍA / André Bedregal, Rubén Morales

FOTOGRAFÍA / Olenka Calderón

COORDINADOR AUDIOVISUAL / Jean Carlo Uactahuaman

REALIZADOR AUDIOVISUAL / Italo Bernal Sánchez

GERENTE GENERAL / Carlos de la Rica

CHIEF REVENUE OFFICER / Ernesto Ferrini

JEFE DE CONTENT LAB / Eduardo Prado Estrella

JEFE DE MARKETING DIGITAL / Luis José Mallosquez Lévano

EDITORIA DE NUEVOS PRODUCTOS / Jenny Varillas Paz

EDITOR DE ARTE / Rafael Torres MQ

ANALISTA DEL CONTENT LAB / Daniela Navarro

JEFE DE CALL CENTER / Martín Bringas

JEFE DE ADMINISTRACIÓN, TESORERÍA Y CONTABILIDAD / Rosmary de la Torre

PUBLICIDAD / Graciela Escobar, Ana Reyes, Makú Pérez

WEB TRAFFICKER / Mario Popuche

TELEMARKETING / Silvana Pulso, Beatriz Díaz, Marcos González

ADMINISTRACIÓN / Iveta Vidallon, Peggy Yamashita, Victoria Albán

DISEÑO / Circle (Londres)

FOTOS INTERIORES / Getty Images, iStock, Andina, Presidencia



OFICINA DE REDACCIÓN / Av. Canaval y Moreyra 340 Piso 13, Lima 27, Perú

TELÉFONO / 213-0600

FAX / 444-5240

IMPRESIÓN / Editorial Supergráfica EIRL

Av. Manuel Tellería Viciuña 1615 Urb. Chacra Ríos Norte, Lima

DEPÓSITO LEGAL / 150805-95-0204

RUC / 2026050887

©Perú Económico S.A. Derechos reservados

Seguros de Vida
Inversión



CREDICORP

Pasa de esta
alza de la bolsa

a la otra
alza de la bolsa

Contrata un **Seguro Vida Inversión**
y da el paso al mundo de las inversiones.



#NoEstásSolo

Infórmate más en



[pacifico.com.pe](https://www.pacifico.com.pe)

ÚLTIMO AÑO DE GOBIERNO

Aunque al gobierno le queden formalmente dos años, la presidenta Dina Boluarte acaba de dar inicio al último año libre de vaivenes, pugnas y presiones electorales. Es su última oportunidad para evitar que este sea otro quinquenio perdido.

Luego de un mensaje a la nación por Fiestas Patrias mayormente insulso — recordado sólo por ser el más largo de la historia —, el gobierno encabezado por la presidenta Dina Boluarte ha ingresado, para todos los fines prácticos, en la recta final de su mandato. Si bien faltan casi dos años para el 28 de julio del 2026, cuando debería ingresar una nueva administración al poder, la patente y crónica debilidad política que evidencia este Ejecutivo lleva a pensar que su ya limitado margen de maniobra para emprender cualquier política pública de mediano calado se reduce a los próximos 12 meses.

Al gobierno le vendría bien empezar a actuar con sentido de urgencia, si no quiere que este sea un nuevo quinquenio perdido para el país. No hablemos ya de un 'legado' propio, que, a estas alturas, suena a una pretensión utópica.

Pero el país necesita, por lo menos, medidas que contribuyan a frenar el deterioro institucional, de forma imperiosa. Algo a lo que habría que agregar algún paquete que sienta las bases para que, a mediano plazo, la economía pueda recuperar un ritmo de crecimiento acorde a su potencial y, así, generar bienestar para los peruanos.

En condiciones normales, esto sería poco pedir. De nuestros gobernantes deberíamos esperar mucho más. Pero lo cierto es que, dadas las condiciones actuales, incluso esta agenda de mínimos luce lejana.

Se ha abordado hasta el hartazgo la delicada posición que tiene el Ejecutivo frente al Congreso. Una fragilidad que, además, se refleja ahora en el ámbito judicial, donde las investigaciones se acumulan tanto como la desaprobación presidencial. La presidenta Boluarte lleva meses sin darle la cara a la prensa. Y, cuando sale a actividades públicas, se expone a insultos y ataques. Su notoria ausencia en la conmemoración del bicentenario de la Batalla de Junín es una clara prueba de ello.



Con los ministros pasa lo mismo: abucheados y maltratados en sus presentaciones públicas, como le acaba de pasar a la ministra de Cultura, Leslie Urteaga, en la inauguración del Festival de Cine de Lima. Y la lista de incidentes es larga.

Todo esto da cuenta de un clima de extrema crispación y mínima legitimidad, en el que gobernar, sin duda, es difícil. Pero el Ejecutivo no puede renunciar a hacerlo. Las necesidades y urgencias de la población persisten. Problemáticas como la inseguridad ciudadana y el incremento de la pobreza en zonas urbanas no pueden esperar dos años, hasta que llegue el próximo presidente. Hoy, es necesario que el gobierno impulse con más decisión — y extremo cuidado de las cuentas fiscales — proyectos de inversión pública y privada, que muevan la aguja de la economía.

Aunque nada de esto sea pedir demasiado, a estas alturas es legítimo preguntarse si el Ejecutivo quiere comprarse estos innegociables pleitos. O si al menos el gobierno de la presidenta Dina Boluarte es consciente de que tiene problemas urgentes que atender, más allá de su propia sobrevivencia.

Es válido cuestionarse esto, porque, a juzgar por las cinco horas de discurso, nuestra presidenta, sus ministros y los congresistas viven en una realidad paralela. Aunque sería más preciso decir que evidencian tener intereses distintos a los de esos peruanos que los eligieron. ■

El limitado margen de maniobra del Ejecutivo para emprender políticas de mediano calado se reduce a los próximos 12 meses

30 años transformando el país a través de una educación de calidad.

"Los 30 años de la UPC representan un legado de innovación. La universidad me ayudó a desarrollar un sentido de responsabilidad social que es fundamental en mi trabajo en la ONG Juguete Pendiente, en donde ayudo a impulsar iniciativas que mejoran la calidad de vida de las personas".

Estefanie Rentería

Egresada de la Facultad de Comunicaciones de la UPC
Directora de Alianzas Estratégicas en la ONG Juguete Pendiente

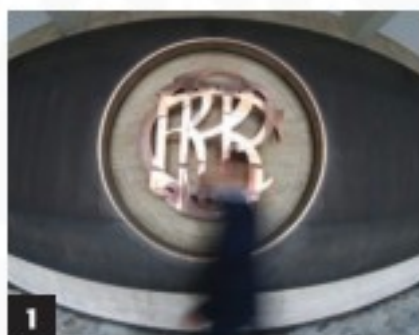
Conócenos



#30añosUPC

UPC
exígete, innova

SE Qué Pasó



1 RECORTE. En un movimiento que sorprendió al consenso del mercado, el BCR rebajó la tasa de interés de referencia de 5,50% a 5,75% en agosto, retomando así la normalización de política monetaria iniciada en septiembre del 2023. Entre las razones que explican su decisión destaca la menor persistencia de la inflación subyacente, que excluye los precios más volátiles como los de alimentos y energía. El BCR estimó que la inflación anual (2,13% en julio) se mantendrá alrededor del centro del rango meta (1% y 3%) y que la inflación sin alimentos y energía mantendrá una tendencia decreciente (3% en julio).

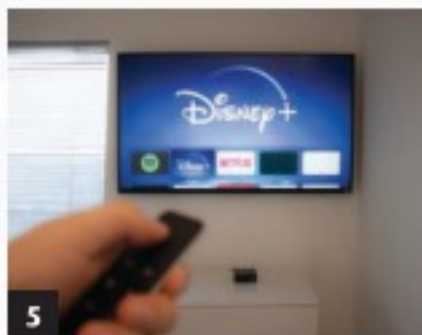
2 REFINANCIAMIENTO. Volcan lanzó una oferta privada de intercambio a sus tenedores de bonos senior al 13,75% con vencimiento en el 2026. El canje sería por nuevas notas senior garantizadas con un cupón de 8,750% y con fecha de vencimiento en el 2030. La minera informó que ya firmó un acuerdo con un grupo de sus bonistas que, en conjunto, representan aproximadamente el 36,3% del monto total de los bonos existentes. Tras el anuncio, Fitch Ratings y Moody's mejoraron las calificaciones de la empresa minera.

3 NUEVO JUGADOR. El gigante suizo Holcim ingresó al mercado peruano con la adquisición del 100% de acciones y operaciones de la Compañía Minera Agregados Calcáreos S.A. (Comacsa) y Mixercon. La operación se cerró con una inversión total de US\$100 millones

por ambas compañías. La multinacional informó que Comacsa y Mixercon operarán con independencia, que mantendrán su personal y sus marcas, y que reportarán directamente a su filial local.

4 EN ROJO. Petroperú reportó una pérdida neta de US\$452,1 millones al cierre del 2T24, un incremento de US\$71,8 millones respecto al segundo trimestre del 2023 (US\$380 millones), informó la petrolera estatal a la Superintendencia del Mercado de Valores. Los ingresos ascendieron a US\$1,813,5 millones, lo que representa una disminución interanual del 2,5%. Por otro lado, informó que el 23 de julio quedó todo listo para el arranque de unidad de Flexicoking, tras la paralización de sus operaciones para realizar labores de inspección y reparación, las cuales iniciaron el 30 de marzo.

5 TRIBUTARIO. La Sunat informó que alrededor de 600 empresas no domiciliadas en el país deberán realizar el pago del Impuesto General a las Ventas (IGV) por los servicios digitales que brindan. Esto, luego de que el gobierno promulgara la norma que grava este tipo de servicios. Por lo tanto, empresas como Netflix, Spotify, iCloud, Zoom, Airbnb, Uber, entre otras, deberán declarar y pagar el tributo. Para recaudar el IGV, la Sunat establecerá un sistema de registro y un mecanismo de recaudación. No obstante, la Asociación de Bancos del Perú (Asbanc) afirmó que se requiere claridad para que la banca retenga el IGV a las empresas no domiciliadas. ■





APEC
CEO SUMMIT
PERU 2024

13 - 15 de NOVIEMBRE
Lima - Perú

Únete al encuentro anual de CEOs
con los líderes económicos del
Asia-Pacífico.

People. Business. Prosperity.

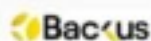
Regístrate en:
apecceosummit2024.com



KNOWLEDGE PARTNER:



PLATINUM SPONSORS:



GOLD SPONSORS:



PREMIER MEDIA PARTNER:



GOLD MEDIA PARTNERS:



Voces y Opiniones

COLUMNISTA INVITADO

Así excluye la informalidad

Nuestras autoridades deben poner al país por encima de intereses particulares para combatir la ubicua informalidad y comprometerse con elevar la aún baja inclusión financiera.

Javier Ichazo

CEO de Mibanco Perú y líder de Microfinanzas de Credicorp



SOBRE EL AUTOR

Javier es magíster en Dirección de Empresas por el PAD de la Universidad de Piura, con estudios de Administración de Empresas en la misma institución. Hoy, lidera la unidad de negocio de Microfinanzas de Credicorp y, desde el 2017, es CEO del banco especializado en microfinanzas del holding, Mibanco, en el Perú.

El Perú es uno de los países más informales de la región. En este aspecto, por ejemplo, empata con Bolivia, de acuerdo con el informe 'Inclusión Financiera e Informalidad 2023', que se desprende del Índice de Inclusión Financiera (IIF) de Credicorp. Según dicho informe, el 69% de peruanos trabaja en la informalidad. Una ubicuidad que, como hemos comprobado a lo largo de los años, hace aun más difícil enfrentar ese histórico flagelo del país.

El principal problema de la informalidad es la vulnerabilidad de quienes se desenvuelven en ella. Alguien que trabaja bajo estas condiciones, por ejemplo, no está protegido por un seguro de salud, no recibe CTS, no aporta al sistema previsional y no cuenta con las mismas protecciones y garantías de estabilidad que sí

tiene un trabajador en planilla.

En Perú, 50% de los trabajadores formales está incluido financieramente, frente al 17% de los trabajadores informales

En muchos casos, además, los ingresos de la persona que trabaja en la informalidad son

irregulares y los espacios en los que trabaja pueden ser peligrosos. A todo esto se suma la relación distante que mantiene el trabajador informal con el sistema financiero, clave para el desarrollo económico de las personas y del país.

Sobre esto último, el informe publicado por Credicorp, que estudia a ocho países de la región, ofrece algunos insights clave. Para empezar, el estudio deja claro que existe una relación inversamente

proporcional entre la informalidad y la inclusión financiera. Así, si solo 12% de trabajadores formales registró un nivel "bajo" de inclusión, la cifra es tres veces mayor en el caso de los informales, al alcanzar el 42%.

Pero eso no es todo. La situación es peor cuando se evalúa el pilar de "uso" del sistema financiero, que considera la ejecución de transacciones básicas, el recibo de ingresos a una cuenta y el ahorro. Apenas 18% de los informales alcanzan el nivel "logrado", frente al 43% registrado por los formales.

En el caso específico del Perú, encontramos que el 50% de los trabajadores formales alcanza el nivel "logrado" de inclusión financiera, a diferencia de un bajísimo 17% registrado entre los trabajadores informales. Una brecha considerable que se explica con algunas cifras puntuales, como el hecho de que sólo 26% de trabajadores informales tiene una cuenta corriente o de ahorros en una entidad bancaria o que sólo el 2% tiene un seguro privado de salud. Además, 68% no accede a productos de crédito.

Profundizar la inclusión financiera es una de las metas más importantes que debemos alcanzar como país. El sistema financiero ofrece a los individuos las herramientas necesarias para proyectarse y planear su futuro, para ahorrar y hacer crecer sus ahorros y, en general, para permitirles mayor seguridad y estabilidad. Nuestra informalidad es un obstáculo para esto, como lo es para tantas otras cosas.

El compromiso por remediar esta situación debe venir de nuestras autoridades y de poner al país por encima de cualquier interés individual. Desde el sector privado, es clave mantener el respaldo a las mypes y fomentar, con empatía, el acceso de todos nuestros ciudadanos a la formalidad. ■

COLUMNISTA INVITADA

Autoconocerse: la responsabi- lidad de todo líder

Si no tengo clara mi historia y no soy capaz de estar en paz conmigo misma, ¿cómo puedo pensar en liderar a otros? Nosotros somos el inicio de todo.

**Mariana
Costa Checa**

Cofundadora de Laboratorio+



SOBRE LA AUTORA

Mariana es cofundadora de Laboratorio+, desde donde impulsa el crecimiento de más mujeres hacia roles de liderazgo en América Latina. Es también miembro de Eshay Ames lideró Laboratorio, donde contribuyó a abrirle camino a la diversidad e inclusión en el sector tech. Es *badhiller* en Relaciones Internacionales de London School of Economics (Reino Unido) y *master* en Administración Pública de Columbia University (Estados Unidos).

Liderar, por diseño, tiene que ver con nuestro impacto en los otros. Pero en ese relacionamiento a veces olvidamos que, para poder ser líder de otras personas, hay una condición básica e inescapable: aprender a liderarnos a nosotros mismos.

Si no conozco mis propias fortalezas y debilidades, si no tengo clara mi historia, si no soy capaz de estar conmigo misma en paz, ¿cómo puedo pensar en ser líder para alguien más? Nosotros somos el inicio de todo. De ahí parte nuestro impacto en los otros.

Imaginen tres círculos concéntricos. En el primero, el del medio, estamos nosotros. Sólo una vez que nos conocemos bien y somos capaces de ejercer un liderazgo auténtico es que podemos expandirnos hacia el siguiente anillo: las interacciones con los otros.

En esta segunda etapa crecemos para empezar a liderar personas, pero aún en relaciones uno a uno. Empezamos a construir lazos de confianza y redefinir nuestra identidad como líderes. Sólo cuando hemos dominado esa capacidad podemos avanzar con éxito al siguiente anillo: liderar a un equipo de múltiples personas, con sus diferentes interacciones y relacionamiento. Esta tercera etapa requiere de mayor capacidad de influencia y credibilidad. Ahí es donde nos preparamos para liderar áreas u organizaciones enteras.

Con los años me he vuelto una convencida de que la mejor inversión que podemos hacer para impulsar nuestro desarrollo es conocernos mejor. Si bien suena simple, conforme pasa el tiempo más me doy cuenta que el autoconocimiento es un camino de toda la vida. De ir descubriendo nuestras motivaciones; las evidentes y las ocultas. De aceptar con orgullo lo que nos destaca y aceptar también lo que nos limita. De atrevernos a saber cómo nos ven los demás y mirarnos, sin miedo, a nosotros mismos.

Conocernos requiere coraje y herramientas. Y, en ese camino, un primer paso valioso será descubrir quiénes somos, pensando en nuestras historias. Hace poco escuché este ejercicio en una

entrevista a Donna Lichaw, una coach de liderazgo que explica que nuestros superpoderes (aquellas fortalezas que nos hacen únicas) se revelan en las experiencias de nuestra vida. Piensa en proyectos en los que has participado a lo largo de tu carrera, donde te has sentido genuinamente motivado y has podido aportar valor, siendo la mejor versión de ti. ¿Qué iniciativas eran? ¿Qué traías tú a la mesa? Ahí encontrarás las respuestas.

Lo segundo es complementar quiénes somos con la mirada de los demás. El autoconocimiento de hecho tiene una parte de autorreflexión, pero otra igual de importante implica entender cómo nos perciben las demás personas. Hay un ejercicio para esto que me gusta mucho: el *Best Self-Exercise*. Identificas a 8 personas de diversas partes de tu vida (colegas, familia, líderes, amigos, etc) y les pides que describan cómo te vieron cuando fuiste tu mejor versión. Con todas esas respuestas encuentras temas comunes y patrones, con los que construyes un autorretrato con la mirada de los otros. Es refrescante ver las cosas buenas que los demás ven en nosotros. Cosas que, a veces, nos cuesta reconocer.

Finalmente, es útil recurrir a herramientas que te den luces e *insights* sobre tus fortalezas, debilidades, preferencias y estilos. Hay algunas pruebas *online* valiosas y muchos *assessments* que te puede hacer un coach. De hecho en Laboratorio+, donde trabajamos para equipar a más mujeres para crecer a roles de liderazgo, hemos desarrollado uno en español y gratuito. La herramienta evalúa cómo te ubicas en cinco dimensiones: liderazgo, autoconocimiento, *networking*, autoconfianza y dirección profesional. Y te da recomendaciones prácticas y recursos de cómo avanzar en ellas.

Espero que esta reflexión los acompañe a seguir invirtiendo en el gran camino del autodescubrimiento. ■

**Para liderar a
otras personas
hay una condición
inescapable:
aprender a
liderarnos a
nosotros mismos**

Unidad de **GASTROENTEROLOGÍA**

Un staff especializado para tu tranquilidad



*Dra. Andrea
Carlin Ronquillo*

*Dra. Ethel
Patazca Gal'ino*

*Dr. Raúl
de los Ríos
Senmache*

**En nuestra
especialidad de
Gastroenterología,
de Clínica San Felipe
Sede La Molina,**

tenemos todo lo necesario para
brindar el mejor diagnóstico y
tratamiento a nuestros pacientes.

Contamos con Salas
de Procedimientos para
endoscopia digestiva alta
y colonoscopia con equipos
de última generación
Olympus Evis Exera III.

Nuestros principales **procedimientos:**

Endoscopía

Colonoscopia



**Staff de gastroenterólogos
especializados**



**Equipos de
última tecnología**



**Acompañamiento
de Anestesiólogo**

Reserva tu cita con nuestros especialistas en:

www.clinicasanfelipe.com

o en **nuestra app**





MACROECONOMÍA

FORTALEZA EN ENTREDICHO

La otrora firme reputación del Perú como un país con pilares macrofiscales sólidos ha ingresado a un preocupante terreno de entredicho. Las grietas empiezan a evidenciarse incluso en los cimientos más profundos.



POR JONATHAN TERRANOVA V

El manejo poco responsable de las cuentas públicas del país ha empezado a pasarle factura a una fortaleza que costó décadas construir: la solidez macrofiscal de la economía peruana. El deterioro de una serie de indicadores clave y las perspectivas poco optimistas que existen sobre el comportamiento futuro del gobierno y de otros poderes del Estado, como el Congreso, están llenando de dudas a los agentes económicos locales y extranjeros. Actores que, hasta hace muy poco, no permitían ningún atisbo de duda al hablar de los famosos cimientos macrofiscales del Perú.

El tema es clave. Sobre todo, ahora que se acerca la publicación del Marco Macroeconómico Multianual y la presentación de la propuesta de presupuesto público para el 2025. Hoy, no hay mayores expectativas sobre un regreso a la disciplina fiscal. Menos aun si se toma en cuenta que, en su reciente mensaje a la nación por Fiestas Patrias, de cinco horas de duración, la presidenta Dina Boluarte no hizo alusión alguna a esta materia.

A diferencia de ello, la jefa de Estado realizó numerosos anuncios y ofrecimientos que anticipan más y más gasto público. "Dicen que somos fiscalmente muy sólidos, pero la realidad es que no. Si ves la película, no hemos tenido una situación tan precaria desde inicios de los 90", alerta Alonso Segura, presidente del Consejo Fiscal.

Grietas a la vista

Los pilares que antes lucían sólidos, hoy evidencian inusuales grietas. Por ejemplo, el déficit fiscal, que en 2022 alcanzaba apenas el 1.7%, ha trepado hasta 4%; la cifra más alta en tres décadas. Y el reiterado incumplimiento de las reglas fiscales por parte del gobierno ya no resulta atribuible a situaciones coyunturales o excepcionales. "Nos preocupa, porque esto señala un cambio en el 'ADN' que solía definir al Perú. Ahora tratamos de sopesar que, comparativamente con la región, no está tan mal. Pero ese deterioro a través del tiempo es una indicación de que algo más profundo en los fundamentos del país está cambiando", advierte el VP del Grupo de Riesgo Soberano de Moody's, Jaime Reusche.

El ahorro público, otro indicador clave para evaluar la solidez macrofiscal, se redujo de forma importante hasta diciembre de 2023, según cifras del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) (ver gráfico). Desde entonces, la tendencia se mantiene, si se observa la caída en los depósitos del BCR como porcentaje del PBI, hasta mayo del 2024.

Por su parte, las cuentas de activos financieros del Sector Público No Financiero (SPNF), los depósitos del tesoro público y los fondos de reserva, que incluyen al Fondo de Estabilización Fiscal (FEF) y Reserva Secundaria de

**“No hemos
tenido una
situación tan
precaria desde
inicios de los
años 90”**

Liquidez (RSL), se han consumido sustancialmente para financiar el aumento del déficit. “Ya no tienes un FEF en un tamaño razonable. Lo que te deja vulnerable ante un periodo de emergencia”, remarca Segura.

Si bien el uso del ahorro permitió que la deuda pública — hoy, en alrededor del 33% del PBI — no sufra, ahora ya no queda mayor margen para apelar a este. “Si uno ve el ratio de deuda, diría que estamos sólidos. Y eso es lo que resalta el MEF. Pero, si se ven los déficits y ahorros, claramente hemos empezado a perder nuestra fortaleza”, afirma el exjefe de

la Sunat, Luis Alberto Arias.

A todo este deterioro de indicadores se suma un contexto mayor de erosión en la institucionalidad y de la transparencia fiscal. El ejemplo más tangible es la aprobación de nuevas reglas fiscales por delegación de facultades, sin opinión ni debate público y en contra de lo previsto en el Marco de la Responsabilidad y Transparencia Fiscal del SPNF.

“Llama la atención que se eleve sustancialmente el techo del déficit del 2025 y 2026. No parece apropiado. Incomoda la debilidad de la institucionalidad de la regla fiscal, que se ha observado desde la salida de la crisis del Covid-19”, reconoce Diego Pereira, economista jefe para América del Sur de JPMorgan Chase.

Lejos de la consolidación

Los factores que han contribuido a este preocupante debilitamiento de los fundamentos macrofiscales son diversos. La decisión del MEF de disponer por adelantado de las utilidades del Banco de la Nación en el 2023, las concesiones otorgadas a gobiernos subnacionales para incumplir las reglas de endeudamiento, la aprobación en el Congreso de leyes que generan más gasto público —pasando por alto que el Legislativo no tiene iniciativa para ello— y el uso del RSL en el presupuesto público son señales de alerta que se han ido acumulando, pese a las advertencias previas.

Y, si bien aún no se podría hablar de un deterioro sostenido, el problema mayor es que las perspectivas a futuro apuntan a una creciente erosión de las cuentas públicas. “Por ahora, vemos un nivel de deuda en 35% del PBI, que sería bajo en la región. Pero se está socavando la fortaleza fiscal”, sostiene Reusche.

Hoy, ya se da por descontado que el gobier-

El Perú se encamina a un nuevo incumplimiento de la regla fiscal*

En % del PBI



*La proyección de diciembre corresponde a estimados del BCR, BCP, IFE (2.8), BBVA (-2.9) y Scotiabank (-3.1). **SPNF: sector público no financiero.

***Ley N° 31540: Reglas fiscales vigentes durante el periodo 2023-2026.

Fuente: BCR - IAPMMEF - Proyecciones económicas - LatinFocus Consensus Forecast (agosto 2024)

Ahorros del sector público

En miles de millones de S/



*Recursos propios del tesoro público depositados en el BCR.

**Incluye el Fondo de Estabilización Fiscal y la Reserva Secundaria de Liquidez.

Fuente: BCR - IAPMMEF - MEF

no será incapaz de cumplir la regla fiscal del 2024. Y tampoco se espera una consolidación en los años siguientes. En el 2025 debería haber un rebote de ingresos por materias primas. Pero, como advierte Segura, si se ocupan esos ingresos con nuevo gasto, el escenario será igual de complejo que en este 2024.

Las proyecciones del consenso de analistas de LatinFocus no prevén una consolidación hacia el 2028. Estas pronostican estar al límite del incumplimiento en el 2025 y, luego, sobrepasar las reglas de los siguientes años. “La probabilidad de que se vuelvan a incumplir los objetivos parece alta, dado el poco entusiasmo observado en el ordenamiento fiscal. Esto, más temprano que tarde, redundará en mayores niveles de deuda. El riesgo está sesgado a mayores déficits”, anticipa Pereira.

La política también jugará un rol importante. El 2025 será un año preelectoral. Y, con la llegada de una nueva administración en 2026, se esperarían políticas expansivas, que conlleven a un incremento de la deuda pública, como prevé Arias. “El impacto viene, más bien, por el manejo político en el tiempo. Será difícil que se vuelva a dar a los tecnócratas el manejo macrofiscal”, finaliza Reusche.

UNA APUESTA COSTOSA

La anunciada creación del Ministerio de Infraestructura podría tomarle al gobierno más tiempo y dolores de cabeza de los previstos. La transición para su puesta en funcionamiento aumenta el riesgo de nuevos retrasos en proyectos clave.



POR JUNIOR MIANI

La creación del Ministerio de Infraestructura, anunciada en el último discurso de Fiestas Patrias de la presidenta Dina Boluarte, amenaza con acarrear una suma de complicaciones imprevistas para el Poder Ejecutivo. Y es que el anhelo de ponerlo en operación dentro del menor plazo de tiempo posible colisiona con diversas cuentas pendientes que, en el mejor de los casos, permitirían que el flamante ministerio empiece a ejercer funciones recién en un año y medio o incluso dos.

Un experimento fallido

El Ministerio de Infraestructura nació como una propuesta del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), en la segunda mitad del 2023, según contaron dos fuentes involucradas en la dinámica interna del Ejecutivo a SEMANAeconómica. El objetivo era centralizar en una sola entidad la formulación, diseño, supervisión y ejecución de las obras públicas a nivel nacional y aliviar la carga de otras carteras clave, como Salud o Educación.

La inspiración provenía del Ministerio de Obra Pública de Chile, que se encarga de la construcción de todas las infraestructuras en ese país. La Presidencia del Consejo de Ministros (PCM), liderada hasta marzo por el ex primer ministro Alberto Otárola, respaldó la idea. Mientras que carteras que perderían presupuesto, como la de Transportes y Comunicaciones, solicitaron más tiempo para analizarla.

En ese momento, la Autoridad para la Reconstrucción con Cambios culminaba sus funciones y daba paso a la creación de la Autoridad Nacional de Infraestructura (ANIN). Esta absorbería a la primera y se convertiría, a mediano y largo plazo, en

la nueva encargada de la gestión y la ejecución de obras. “La idea siempre fue avanzar lo más rápido posible para que el nuevo ministerio pueda salir durante esta gestión”, relata una de las fuentes antes mencionadas.

Sin embargo, la fallida experiencia en el inicio de operaciones de la ANIN motivó que el gobierno optara, desde cero, por la creación de un ministerio. Como producto de ello, el pasado 31 de julio el Ejecutivo presentó al Congreso —como adelantó la jefa de Estado— el proyecto de ley que crea el Ministerio de Infraestructura, mediante la fusión de trece unidades ejecutoras (ver gráfico).

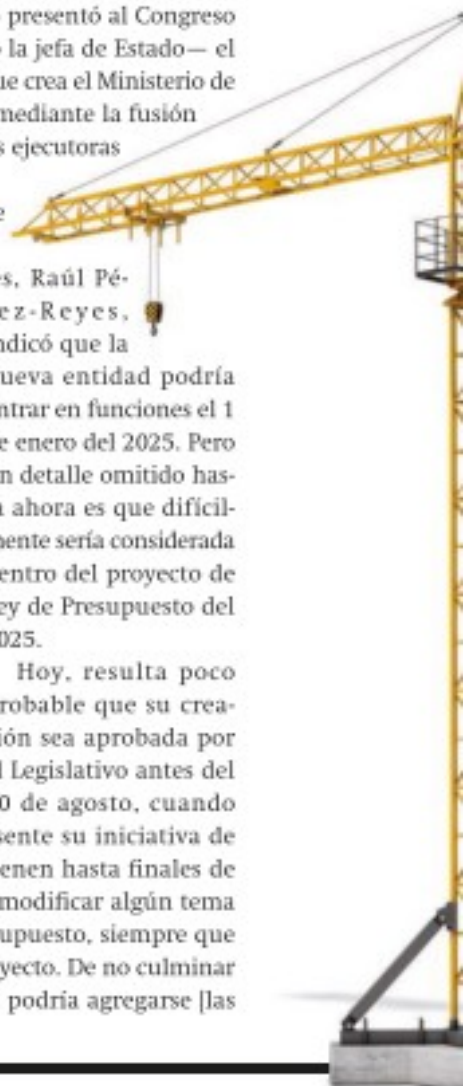
El ministro de Transportes y Comunicaciones, Raúl Pérez-Reyes,

indicó que la nueva entidad podría entrar en funciones el 1 de enero del 2025. Pero un detalle omitido hasta ahora es que difícilmente sería considerada dentro del proyecto de Ley de Presupuesto del 2025.

Hoy, resulta poco probable que su creación sea aprobada por el Legislativo antes del 30 de agosto, cuando

el Ejecutivo presente su iniciativa de presupuesto. “Tienen hasta finales de noviembre para modificar algún tema en la Ley de Presupuesto, siempre que se apruebe el proyecto. De no culminar el debate, recién podría agregarse [las

“Con una transición como en la ANIN, los proyectos en etapas previas y en ejecución perderían sus cabezas”



partidas del Ministerio de Infraestructura] al presupuesto del 2026", explica el exministro de Economía y Finanzas, Luis Miguel Castilla.

Transición a trompicones

Centralizar la infraestructura en un sólo ministerio es, a priori, un paso positivo para el sector. "Es positivo unificar los procesos de ejecución, porque hoy cada una de las 13 entidades avanza a distintos ritmos, diferenciándose por la calidad de su liderazgo", dice Camilo Carrillo, *associate partner* de Infraestructura de EY Perú.

Pero la experiencia de la ANIN —que, al no retener el talento calificado de su predecesora, generó retrasos en la toma de decisiones y en el pago a los proveedores— y las falencias propias de las entidades que se fusionarán anticipan un proceso tortuoso. Dificultades que, a su vez, se traducirían en retrasos de proyectos clave. "Los funcionarios de las unidades ejecutoras que serán parte del ministerio no tendrían incentivos para la toma de decisiones, al no saber si los proyectos trabajados serán tomados en el futuro. Ello también ocurrirá con la creación del ministerio. Habrá un repliegue en la inversión pública mientras se implementa", advierte la exministra de Transportes y Comunicaciones, Paola Lazarte.

Otro riesgo es la posible pérdida de liderazgos clave que hoy estén vigentes en las entidades involucradas en la ejecución de proyectos. "Si se hace una transición como en la ANIN, los proyectos en etapas previas y en ejecución podrían perder sus cabezas. Eso implicaría que las obras se paralicen o que diversas decisiones demoren", enfatiza Ronald Fernández-Dávila, socio del estudio Philippi Prietocarrizosa Ferrero DU & Uría.

La primera versión del proyecto de ley considera las infraestructuras de escala nacional, pero deja de lado los proyectos

Presupuesto de las entidades que se fusionarán en el Ministerio de Infraestructura (en millones de S/)

Entidad	Procedencia	
Autoridad Nacional de Infraestructura (ANIN)	PCM	5,440
Organismo de Estudios y Diseño de Proyectos de Inversión (OEDI)	PCM	13
Programa de Desarrollo Productivo Agrario Rural (Agor Rural)	Midagri	378
Programa Subsectorial de Irrigaciones (PSI)	Midagri	362
Programa Nacional de Inversiones en Salud (Pronis)	Minsa	970
Programa Nacional de Infraestructura Educativa (Pronied)	Minedu	1,134
Programa Agua Segura para Lima y Callao (PASLC)	MVCS	413
Programa Nacional de Saneamiento Urbano (PNSU)	MVCS	841
Programa Nacional de Saneamiento Rural (PNSR)	MVCS	553
Fondo Nacional de Desarrollo Pesquero (Fondepes)	Produce	102
Provias Nacional	MTC	4,242
Provias Descentralizado	MTC	1,649
Proyecto Especial Legado	PCM	275

Fuente: MEF

a cargo de los gobiernos subnacionales, que también adolecen de problemas en su ejecución. Si los expedientes técnicos de dichas obras no pasan al nuevo ministerio y permanecen en el sistema actual, seguirán siendo afectados por la propia inoperancia de los gobiernos subnacionales, como advierte el ex viceministro de Transportes, Alberto Necco. "En un punto ideal, los gobiernos regionales deberían poder encargar sus estudios técnicos al ministerio. Pero el problema central de estos va a seguir: su baja calidad de estudios técnicos terminan implicando incrementos en las valorizaciones de obra", agrega.

El proyecto presentado por el Ejecutivo menciona que los ministerios tendrán un plazo de 180 días calendario para establecer el marco legal correspondiente a la fusión de las unidades ejecutoras. Tras la publicación de esa norma, se abrirá un plazo no mayor a 24 meses para que el ministerio entre en funciones. "No se tiene ninguna claridad de cómo el gobierno propone hacer la transición. Además, en la primera versión del proyecto se consideró a ProInversión entre las unidades a fusionar. Al presentarlo al Congreso, se excluyó", afirma el socio de Damma Legal Advisors, Juan José Cárdenas.

SEMANAeconómica contactó al MEF y al MTC para la elaboración de este informe. Al cierre de esta edición, no hubo respuesta.

TELECOMUNICACIONES

A la Red Dorsal se le acaba el tiempo

El Estado corre a contrarreloj para hallar un operador temporal y definitivo de la red valorizada en más de US\$2,000 millones. El nuevo *deadline* es el 4T24.

La discusión sobre el destino de la Red Dorsal Nacional de Fibra Óptica regresa, una vez más, a la mesa del Ejecutivo. A ocho años de la construcción del megaproyecto estatal de masificación de Internet, y a más de dos años de la salida de Azteca como operador, esta no es rentable y no existe un diagnóstico del estado de las redes. Tampoco un operador temporal ni está definido el nuevo modelo que licitará ProlInversión.

Algo que requiere solución a corto plazo para evitar la pérdida de una inversión hundida de más de US\$2,000 millones y la prolongación de los pagos anuales cercanos a S/100 millones que realiza el Estado para su mantenimiento.

El Estado ha implementado diferentes medidas para tratar de elevar el tráfico de datos en la Red Dorsal. En el 2021, por ejemplo, anunció un costo cero para las instituciones públicas que se conecten a la red. Además, actualizó las tarifas en noviembre del 2023, aspecto que había sido un traba para sumar clientes. Las tarifas bajaron de US\$23/Mbps a un rango que, dependiendo de la capacidad contratada, oscila entre US\$1.1/Mbps y US\$11/Mbps, según la Viceministra de Comunicaciones, Carla Sosa.

Aun así, los resultados no son los esperados. "No importa si la Dorsal baja los precios, el privado puede bajarlos más", explica Iván Chumo, especialista y ejecutivo de telecomunicaciones. Y, aunque su uso creció de 5.8% a 15% entre enero del 2022 y agosto del 2024, estas cifras están muy lejos del 36% inicialmente estimado. "No ha cumplido los objetivos de reducir la brecha digital", reconoce el exvicepresidente del Osiptel, Manuel Cipriano.

El Estado tampoco ha conseguido un operador temporal (ver gráfico). Ahora, tras varios intentos fallidos, Pronatel ha retomado

la búsqueda. "El 17 de julio se realizó una presentación sobre las condiciones y obligaciones que deberá cumplir este operador", cuenta Sosa. Si no se presentan inconvenientes, en el 4T24 se elegiría al operador para iniciar los mantenimientos necesarios. "Las tecnologías se desactualizan, los equipos se deprecian y puede haber falta de mantenimiento en algunos tramos. Esto debería ser un factor que acelere los esfuerzos", dice el expresidente del Osiptel, Gonzalo Ruiz Díaz.

Por otro lado, para resolver definitivamente el embrollo, el Ministerio de Transportes y Comunicaciones (MTC) le ha pedido a ProlInversión elaborar un diagnóstico del estado de la red y propuestas de alternativas para su gestión definitiva. Sin embargo, ya "existen documentos de Osiptel y el BID con una discusión amplia sobre qué hacer con la Red Dorsal", advierte el Director Ejecutivo de DN Consultores, Carlos Huamán. "Lo que se necesita es comenzar la ejecución, darle una forma definitiva", añade.

Una de las alternativas planteadas es licitar la Red Dorsal junto a las redes regionales. "Incluso, que se le permita llegar al usuario final para que compita con los otros operadores y deje de recibir subsidios", agrega la exviceministra de Telecomunicaciones, Virginia Nakagawa.

Los interesados podrían ser Gilat o GTD. "No descartaría alianzas entre operadores, o entre proveedores y operadores", agrega Huamán. El actual *statu quo* llevaría a la red a perder competitividad frente a las redes privadas de fibra y los servicios satelitales. (ASU)

Evolución de la Red Dorsal

- May 2015**
Azteca inicia operaciones en la Dorsal.
- Jul 21**
El MTC resuelve el contrato con Azteca.
- Ene 22**
Azteca sale del Perú.
- Pronatel asume la operación y mantenimiento de la Dorsal, ya que no logró conseguir un operador temporal.**
- Mar 22**
Pronatel reinicia el proceso para contratar un operador temporal.
- Jun 22**
Pronatel reinicia por tercera vez el proceso para contratar un operador temporal.
- El MTC cancela el proceso para contratar un operador temporal y dispone que la Dorsal siga siendo operada por Pronatel.**
- Feb 23**
El MTC reinicia el proceso para contratar un operador temporal.
- Feb 24**
El MTC encarga a ProlInversión impulsar la operación definitiva y sostenible de la Dorsal.
- 4T24**
Pronatel elegirá a la empresa que tendrá la operación de la Dorsal hasta el 2027.
- 2028**
Iniciará operaciones el operador definitivo de la Dorsal.

Fuente: Informes periodísticos.

Sumamos nuevas voces al mejor análisis



Economía y finanzas

Gonzalo Camargo

Gerente general de Bci Perú



Deals

Guillermo Ferrero

Socio de Philippi, Prietocarrizosa,
Ferrero, DU & Uría



Política

Mávila Huertas

Periodista



Inversiones

James Loveday

Head de Credicorp Capital
Asset Management



Desarrollo profesional

Mariana Costa

Cofundadora de Laboratoria+



Competencia

Jesús Espinoza

Exdirector de Investigación
y Promoción de la Libre
Competencia del Indecopi



Talento

Marlene Negreiros

Vicepresidenta corporativa de
Talento y Cultura del Grupo UNACEM



Talento

Renzo Rossi

CHRO de Mibanco



Mercado de Valores

Daniel Guzmán

Gerente general de Credicorp
Capital SAB

INMOBILIARIO

APUESTAN AL NORTE CHICO

El norte chico empieza a incrementar su atractivo para el desarrollo de proyectos inmobiliarios. Algunas empresas del sector han empezado a buscar terrenos para poner en marcha proyectos que buscarán satisfacer una demanda de primera y segunda vivienda.

Uno de los factores es la próxima inauguración del puerto de Chancay. "En los últimos 15 meses, hubo una revalorización del 100% de los macrolotes en Chancay que tienen al menos 20 hectáreas", observa el gerente comercial de Menorca Inversiones, Manuel de la Barrera.

La empresa viene evaluando lotes en ese distrito y en zonas cercanas al puerto, como Huaura, Huaral y Supe, con el objetivo de convertirlos en terrenos urbanos y ofrecer opciones de primera vivienda a los trabajadores de la nueva zona industrial. "En el 2025 nuestro objetivo es ya tener un proyecto listo para la venta en Chancay", añade.

Otro factor que está alentando el interés es la menor disponibilidad de terrenos en el sur de la capital, como ocurre en el caso de Ciudad de los Reyes. Además, la firma observa

una mayor demanda por lotes para la construcción de segunda vivienda en Huaral. En el 2024, colocó el 40% de su oferta pendiente en dos condominios ubicados en ese distrito y espera vender el resto hasta fin de año, proyecta su CEO, Jorge Loza. El ejecutivo resalta que el precio del m² aumentó en 50% durante los últimos años. "Hace 24 meses podías encontrar un m² a 80 dólares. Hoy, no lo encuentras por menos de 120", detalla.

A mediano y largo plazo, el desarrollo inmobiliario irá de la mano con el Plan de Desarrollo Urbano de Chancay, aprobado por el Ministerio de Vivienda, Construcción y Saneamiento en febrero. Este implica la modernización de la infraestructura y la urbanización de terrenos hasta el 2034. Aunque los terrenos

saneados en el distrito aún son minoría, su habilitación urbana permitirá que el precio de los lotes continúe

aumentando. "No sólo está el puerto, sino el desarrollo de condominios, almacenes y centros logísticos. Una vez que haya accesos habrá una mayor revalorización y plusvalía. Eso pasa en el sur, porque con la Panamericana existe un acceso directo", explica el director fundador de Asia del Campo, José Carlos Villalobos. (JM)

"En los últimos 15 meses hubo una revalorización de 100% de los macrolotes"



LOGÍSTICA

"Tenemos algunas adquisiciones sobre la mesa"

Pepe Ríos, CEO de Scharff, revela que la compañía acaba de cerrar más de un deal para potenciar su red. Hoy, proyecta facturar \$200 millones este año.

Scharff ofrece un amplio portafolio de servicios. ¿Qué línea de negocio ha presentado un mejor desempeño durante el 2024?

Tenemos un bloque de servicios internacionales y otro de servicios domésticos. Como compañía, Scharff tuvo un crecimiento de 5%. Pero los servicios que más crecieron son los domésticos. Estos han crecido a doble dígito, más cercano al 11% o 12%.

En los últimos años, a excepción del 2023, Scharff logró crecimientos de doble dígito. ¿Este año se retomará dicho crecimiento?

Esperamos alcanzar el crecimiento de doble dígito para fin de año. La propuesta es penetrar algunas industrias donde no estamos entrando tanto, como minería y automotriz. Y retomar otras donde estamos siendo afectados por El Niño y otros factores que, si bien no fueron tan fuertes como se pensaba, sí impactaron el cultivo de algunos productos. Además, estamos investigando un proyecto para mejorar la experiencia del cliente mediante tecnología, que nos permita darle mejor trazabilidad y mejores tiempos de entrega.

¿Cuánto viene invirtiendo Scharff en tecnología?

El año pasado invertimos cerca de \$2 millones en nuevas tecnologías. En los últimos cinco años, más de \$10 millones.

Recientemente, Scharff anunció la adquisición de la empresa Metrópolis Soluciones Logísticas. ¿Habrá más compras?

Sí, vienen algunas novedades más en la línea de potenciar nuestra red logística. Básicamente, tenemos algunas adquisiciones sobre la mesa, que complementan nuestros servicios logísticos y que le dan al mercado una propuesta más completa. Varias de ellas ya se han concretado, sólo que no las hemos comunicado.

¿Cuántos clientes espera sumar Scharff a final de año?

Esperamos llegar a unos 200 ó 300 clientes adicionales. Eso respecto a clientes corporativos y empresas. Porque, a nivel del segmento emprendedores, manejamos cerca de 3.000 clientes y deberíamos estar cerrando alrededor de los 5.000.

¿Cuánto espera facturar la compañía este año?

Esperamos alcanzar los \$200 millones, que viene a ser un 13% de crecimiento acumulado de Scharff. (AÑO)



El retorno de la inversión en talento, personas, liderazgo y organización suele ser muy alto

John Boudreau, *keynote speaker* en el 22° Congreso Peruano de Gestión de Personas 2024, comentará sobre los cambios en el Talento hoy.

A propósito de su presentación "Work Without Jobs", ¿cómo pensar el trabajo en la actualidad?

El trabajo es cada vez más fluido. Piénsese en el modelo tradicional de trabajo como cubitos de hielo. En este modelo el trabajo equivale a empleo; el trabajador equivale a titular del empleo y el aprendizaje equivale a un título universitario. Ahora, imaginemos que esos cubitos de hielo se funden en sus componentes deconstruidos, de modo que el trabajo ahora equivale a tareas; el trabajador equivale a habilidades y/o capacidades; y el aprendizaje equivale a experiencias, insignias, clases. Dichos componentes pueden ahora volver a congelarse o "reconstruirse" en nuevas modalidades de trabajo, que no dependen de los cubitos de hielo tradicionales. Esto ocurre cada vez más rápido y de forma más sistemática. El trabajo está ahora perpetuamente obsoleto y actualizado.

Tras tantos cambios producidos, ¿cuáles cree que siguen siendo los grandes pilares que no han cambiado ni deben cambiar?

Los grandes pilares son cinco. Primero, el trabajo es una relación mutua entre la organización y el trabajador; segundo, la flexibilidad en el acuerdo de trabajo es muy valorada y estratégicamente útil; tercero, el trabajo debe definirse más allá del individuo, para

incluir equipos, grupos y organizaciones; cuarto, el trabajo depende de la cultura y forma la cultura; y quinto, todo esto es cierto tanto si el trabajo es un empleo tradicional regular a tiempo completo como si se trata de otros acuerdos de trabajo.

¿Cuáles son las nuevas demandas de los trabajadores top?, ¿cuáles son las claves para retener a ese talento?

Los mejores trabajadores quieren cada vez más una remuneración justa y atractiva, que reconozca su alto rendimiento. También demandan un trabajo que contribuya claramente a los objetivos de la organización y al propósito personal del trabajador. Además, procuran una comunidad, ya sea dentro de una organización o a través de un grupo de trabajadores que laboran como contratistas, gig workers, etc. Asimismo, desean una relación con los empleadores que les permita trasladarse a diferentes organizaciones y permanecer conectado con sus organizaciones anteriores. Por último, requieren flexibilidad para diseñar su trabajo y asociarse con organizaciones para rediseñar el trabajo de forma perpetua.

¿Cuáles son las principales conclusiones de su investigación sobre el puente entre trabajo, capital humano superior, liderazgo y ventaja competitiva sostenible?

Primero, el retorno de la inversión en talento, personas, liderazgo y organización suele ser muy alto. Segundo, es común no disponer de marcos que permitan invertir en las personas con el rigor con el que se invierte en activos financieros, operativos y de marketing. Tercero, para comprender plenamente cómo contribuye el talento al valor estratégico es necesario considerar el "retorno de la mejora del rendimiento" (ROI). No todo el rendimiento laboral contribuye por igual. Cuarto, muchas estrategias organizativas se construyen para apoyar las decisiones sobre la inversión de recursos financieros, por lo que a menudo no son suficientes para orientar las decisiones sobre la inversión en las personas.

¿Qué recomendaciones les puede dar a los líderes empresariales para una mejor gestión de personas?

La gestión de personas debe asociarse con las mejores disciplinas de pensamiento de diseño de la organización para aplicar las herramientas de diseño al trabajo, del mismo modo que se aplican a los productos, servicios y software.

El evento se desarrollará el **25 y 26 de septiembre** en el The Westin Lima Hotel & Convention Center. Mayor información en: informes@seminarium.pe

"El iT24 fue nefasto para el sector"

Alberto Chara, gerente comercial de Ladrillos Lark, explica cómo la dura caída de la autoconstrucción y el repunte de la obra pública ha reconfigurado las fuentes de ingreso de la compañía. Además, avizora un mejor 2024.

¿Cómo atravesó Ladrillos Lark el 2023, marcado por la desaceleración de la autoconstrucción?

Fue bastante malo. La crisis política hizo que un amplio sector restringiera su consumo privado. Y la autoconstrucción es muy sensible a la inflación. En ingresos, tuvimos \$/88 millones. En 2022, llegamos a \$/102 millones.

¿Ven mejores resultados este año?

El iT24 fue nefasto para el sector, pero en el 2T24 tuvo cierta mejora. Se espera una mayor recuperación a partir de junio. Frente a ello, este año deberíamos estar en \$/96 millones [de ingresos], un nivel similar al del 2022 y 9% por encima del 2023.

La autoconstrucción sigue golpeada. ¿Cómo compensa eso Ladrillos Lark?

Las obras públicas están llenando ese vacío. El último trimestre empezó un incremento de licitaciones y adjudicaciones directas del Estado y gobiernos regionales, que seguirá más fuerte en el 2024. Si bien hay algunos inconvenientes en estas obras, son [clientes estatales] los que están saliendo a comprar, incluso más que hace dos años.

Lark



Nos enfocamos en infraestructura educativa y hospitalaria, nueva y de reconstrucción.

¿Cómo se han reconfigurado los ingresos de la empresa ante este nuevo escenario?

Normalmente, el 74% de la producción iba a autoconstrucción y 6% al Estado. Pero la demanda del primero ha bajado 16%-18% y se está trasladando a obras públicas. Ahora la autoconstrucción representa el 66% [de la producción] y las obras públicas han subido a 16%. Casi se ha triplicado y eso es lo que está salvando las cifras.

¿Ladrillos Lark apostará por algún otro segmento?

A fin de año cierran los presupuestos públicos, lo que hace que entre enero y marzo del 2025 volvamos a apoyarnos en la autoconstrucción. Mientras esta se recupera, repotenciaremos productos para el sector residencial, con nuevos modelos de tabiquería simple o resistente, para aumentar las ventas. (CGC)

INVERSIONES ESTRATÉGICAS

El greenfield investment llegó para quedarse



Guillermo Ferrero,
socio de Philippi, Prietocarrizosa, Ferrero, DU & Uria

La apuesta mundial —y, sobre todo, China— por este tipo de inversiones llegó al Perú. Y todo apunta a que seguirá creciendo.

Hoy en día, el mundo discute si la mejor forma de ingresar a un nuevo mercado es mediante un M&A tradicional —adquiriendo un negocio en marcha— o a través de un *greenfield investment*, que implica partir de cero, conseguir permisos estatales, contratar trabajadores, establecer relaciones con clientes y proveedores, construir fábricas, centros de logística, de distribución y puntos de venta, entre otros. Si bien el M&A es más caro y riesgoso en un primer momento, permite tomar una cuota de mercado inmediata. El *greenfield investment*, por su parte, es una vía para invertir con mayor cautela, pero, a la vez, con un ingreso más lento al mercado elegido. Por ello, no existe una única respuesta a esta encrucijada.

Lo que sí está claro es que el *greenfield investment* llegó para quedarse. Y las empresas chinas son una clara muestra de ello. Las prohibiciones impuestas por Estados

Unidos y la Unión Europea a los M&A concretados por compañías chinas sobre empresas de sus territorios que pertenecan a sectores considerados estratégicos o de seguridad nacional y la exigencia de altos aranceles a productos chinos ha hecho que el *greenfield investment* desplegado por el país asiático en el mundo aumente del 2022 al 2023 en más de 300%, según datos de fDi Markets.

Esta creciente inversión China en *greenfield investment* se ha centrado, entre otras, en economías en desarrollo de la región, como México, Chile, Argentina y Perú. Además de construir plantas de producción y ensamble, la inversión se ha destinado a instalar canales de distribución (carreteras, puertos y energía) para poder exportar los productos finales tanto a países desarrollados, como a otros mercados.

En el Perú, ya existen y seguirán aumentando las grandes inversiones chinas en *greenfield investment*, como la de Cosco Shipping Ports en el Puerto de Chancay. Pero también las empezaremos a ver en emprendimientos más pequeños de alto impacto tecnológico y valor agregado. ■

PESCA

A SALIR A FLOTE

Tras un adverso 2023, la primera temporada de pesca de anchoveta en la zona centro-norte —concluida a mediados de julio— representó, por fin, un impulso a los resultados de las pesqueras.

En el 2T24, por ejemplo, las ventas de Exalmar y Austral se multiplicaron, en promedio, más de dos veces. "El rebote ocurrió porque el año pasado no hubo primera temporada. También ayudó que la temporada iniciara antes y se pescara todo antes de julio", explica la CEO de Austral, Adriana Giudice.

Los resultados marcan el inicio de la recuperación. Pero la consolidación de esta recién se verá en las siguientes temporadas. "La recuperación no es corta y necesitamos cerca de cuatro temporadas para hablar de una industria sin rezagos de la crisis", enfatiza el gerente comercial de Tasa, Gonzalo Cáceres.

Con los flujos de caja futuros, las empresas no sólo podrán cubrir sus pérdidas, sino reducir las deudas que asumieron en el 2023 para cubrir los costos fijos. "No hubo ventas por más de seis meses", recuerda el CFO de Exalmar, Raúl Briceño, que busca reducir el ratio deuda/ebitda de 4.5x a menos de 3x. (ASU)

Resultados financieros de las pesqueras

■ Ingresos ■ Utilidad Neta

Austral (en millones de \$/)



Exalmar (en millones de US\$)



Fuente: Exalmar, Austral



STARTUP

En la mira Lemon Cash

La startup argentina operará en el Perú mediante un app con funcionalidad doble: de billetera digital y de plataforma de criptomonedas. Los siguientes pasos de su expansión regional contemplan ingresar a Colombia y México. (CCC)



Marcelo Cavazzoli,
fundador y CEO
de Lemon Cash



Federico Biskupovich,
Chief Operating Officer
de Lemon Cash

MODELO DE NEGOCIO

Lemon Cash es una criptobilletera digital para personas naturales. Inició en Argentina en el 2020, donde opera como billetera digital y plataforma de compra y venta de criptomonedas. Cuenta, además, con una tarjeta Visa para transacciones. Sus pagos procesados han ascendido a US\$3.200 millones en Argentina y sus usuarios han llegado a 2.5 millones. La app también está disponible en Brasil, México, Uruguay, Ecuador y Colombia, pero sólo con la funcionalidad crypto.

Volumen de pagos procesados

En millones de US\$



*Últimos 12 meses, **Estimado para el periodo agosto-diciembre

Rondas de inversión (en millones de US\$)



Fuente: Lemon Cash

EXPANSIÓN

Alcanzó su break even en el 2023. Este año, buscará ser un jugador relevante en el Perú, aprovechando el avance de la interoperabilidad financiera. En junio lanzó un piloto crypto con 1,000 usuarios, lo que le permitió duplicar las transacciones semanales. Este mes, lanzará la versión completa con compra y venta de más de 30 criptomonedas por \$/i, e interoperabilidad inmediata de soles. Además, ya puso en marcha su adecuación a la nueva regulación de criptomonedas de la SBS para prevenir el lavado de activos y el terrorismo.

PLANES

La startup espera consolidar sus operaciones en el Perú este año, con US\$20 millones de pagos procesados y 150,000 clientes. Su meta es que el Perú llegue a representar el 10% de sus operaciones totales. Su siguiente destino de interoperabilidad será Colombia, donde ya tienen avanzadas las gestiones para ingresar. Otro mercado que genera interés para ser explorado en el 2025 es México. Por ahora, el resto de países con la app activa no dispone de planes para expandir funcionalidades, sea por su tamaño o las exigencias regulatorias.

SEMANAeconómica

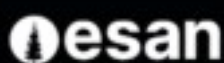
PARTICIPA EN LOS PREMIOS ESG

Por tercer año consecutivo, SEMANAeconómica está recopilando los más importantes proyectos de sostenibilidad del país para reconocerlos en una ceremonia exclusiva.



III PREMIOS ESG Y
SOSTENIBILIDAD

Aliados estratégicos:



Sistema



COMITÉ EVALUADOR:



Susana Eléspuru

Directora independiente de empresas
y Past President de L+I



Diego Chirinos

Director de
SEMANAeconómica



Mariale Soto

Directora ejecutiva
de Sistema B Perú



Daniel Vargas

Gerente general de The
Sustainability Board



Alfonso de los Heros

Director de Capitalismo
Consciente

Escanea el QR e inscribe
a tu empresa antes del **6** de
SEP



INVERSIONES

Oportunidades en medio de la volatilidad

El reciente 'lunes negro' de los mercados reforzó a la renta fija. Perú podría sacar provecho con su grado de inversión y minerales como el cobre y el oro.

El desplome de los mercados globales, registrado el pasado 5 de agosto, reavivó el nerviosismo en torno a una posible recesión en Estados Unidos (EE.UU.). Tras el 'lunes negro', ahora se pronostica un escenario de alta volatilidad para las próximas semanas. Y, con ello, empiezan a abrirse nuevas oportunidades para los inversionistas y para el Perú. "Hay quienes están reaccionando, ven algunas acciones que cotizan con descuento y se animan a comprar", cuenta Marco Contreras, head de Research de Kallpa SAB.

De momento, las bolsas globales vienen reportando resultados mixtos, en medio de un proceso de recalibración de las expectativas alrededor de

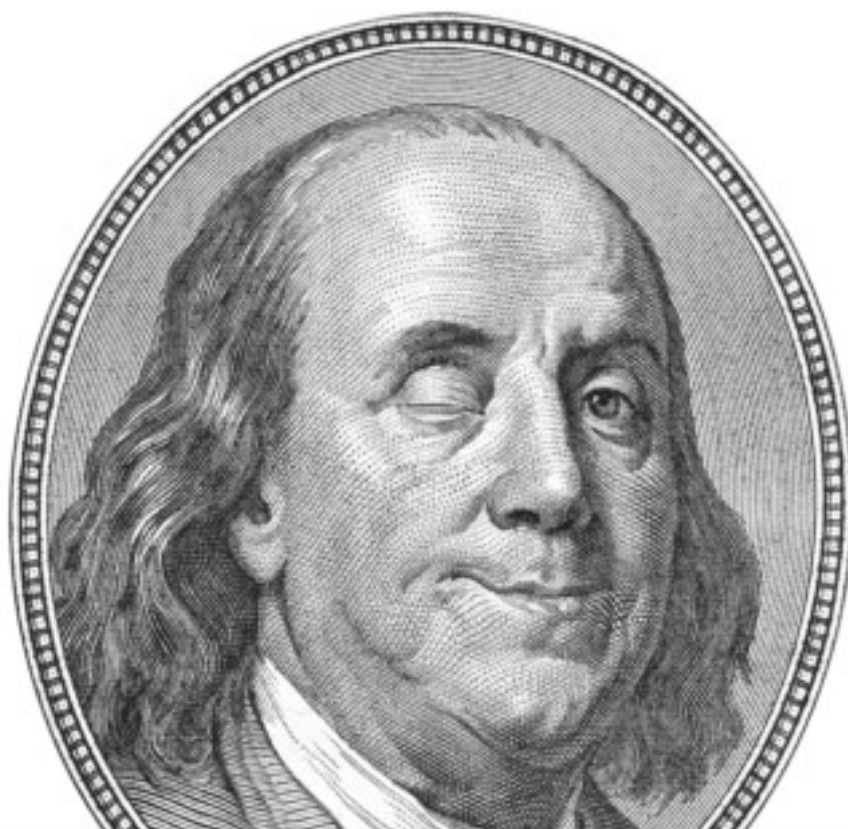
la economía estadounidense. El dato de empleo revelado el 2 de agosto reforzó la idea de que la Fed demoró demasiado en rebajar su tasa. Ello generó, a ojos de equipos de análisis como los de Scotia Wealth Management y SURA Investments, una reacción exagerada de los mercados.

A partir de ahora, la volatilidad pasaría a ser la regla. Por lo menos, hasta que haya más certezas acerca de la situación de la economía de EE.UU., como remarca el gerente de Estrategia Renta Variable en LarraínVial SAB, Luis Ramos.

La próxima reunión de la Fed, prevista para septiembre, se avizora clave para los mercados. Hoy, se da por descontado que habrá una rebaja de tasas, pero la magnitud de esta aún genera dudas. Un recorte demasiado brusco daría señales de una mala situación económica en EE.UU., lo que a su vez podría impactar negativamente en mercados emergentes, como el peruano. Según el consenso de Bloomberg, la rebaja sería de 25 puntos básicos. Herramientas como el FedFedwatch de CME, por su parte, pronostican una probable reducción de 50 puntos.

El contexto descrito refuerza la alternativa de inversión en renta fija. La búsqueda de activos de menor riesgo y el ahora inminente recorte de tasas ya está beneficiando el precio de los bonos del Tesoro estadounidense.

Sus contrapartes emergentes podrían ganar terreno bajo estas expectativas. En la región, el Perú podría sacar ventaja por tener grado de inversión. "En este escenario, se buscaría alta calidad. Y la principal oportunidad pasa ahora por los bonos de EE.UU.. Perú podría ser un foco de atención, por tener mejores fundamentos respecto a la región",



EL PRÓXIMO PASO DE COMPARTAMOS

El sistema bancario peruano podría sumar un nuevo jugador pronto. Según pudo conocer esta revista en exclusiva, a través de fuentes del sistema financiero con conocimiento directo del hecho, Compartamos Financiera —de propiedad del grupo mexicano Centera— habría presentado recientemente a la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) la solicitud formal para convertirse en banco.

Hoy, Compartamos Financiera se desempeña en el Perú como la financiera líder en otorgamiento de créditos principalmente destinados a mypes, con fuerte presencia en Lima, Arequipa, Piura y Trujillo. Ahora, la entidad buscaría seguir escalando dicho negocio de la mano del cambio de licencia a una licencia bancaria, con la cual podría pasar a ofrecer una gama más amplia de nuevos productos y servicios e ingresar a más segmentos de mercado. "Una licencia bancaria da una flexibilidad absoluta para manejar diversos servicios y operaciones, no restringe ninguno", explica el presidente de la consultora MC&F, Enrique Díaz.

De acuerdo con la infor-

mación a la que accedió esta revista, la evaluación y potencial aprobación del cambio de licencia por parte de la SBS tomaría alrededor de un año en definirse. E involucraría mayores requerimientos de capital por parte del regulador. "En la SBS, el único expediente activo de conversión a banco es el de Compartamos. Y es una muy buena noticia para el sistema", afirma una de las fuentes con conocimiento directo del proceso.

De recibir el visto bueno de la SBS, Compartamos se convertiría en el segundo banco especializado en el sector microfinanciero. Y es que, de los 17 bancos que operan en el Perú, sólo Mibanco —de Credicorp— se dedica de lleno a dicho segmento. Como banco, Compartamos podría, por ejemplo, otorgar sobregiros o avances en cuentas corrientes y emitir directamente dinero electrónico, según Luis Ernesto Marín, socio de Lazo Abogados.

Otra posibilidad es que la entidad esté considerando acompañar el crecimiento de clientes más maduros e ingrese a nichos de pequeña y mediana empresa (pyme). "En ese caso, las ventajas que te da un banco son más amplias en cuanto a operaciones de *leasing* y de comercio exterior", anticipa la CEO de Cresient Consulting, María Belén Effio.

Actualmente, Compartamos ostenta dentro del segmento de financieras participaciones de 27.4% y 30.5% en el total de créditos y depósitos, respectivamente. A junio del 2024, reportó una utilidad neta de S/39 millones, mientras que su ROE se ubicó en 13.9% y la mora de su cartera en 8.1%, según datos de la SBS. Consultada respecto a su aspiración de convertirse en banco, la financiera señaló, de forma escueta, que no emitirá ningún pronunciamiento sobre ese tema.

En el corto plazo, Compartamos —que en el Perú también posee participación en Pagos Digitales Peruanos— espera seguir abocada a profundizar la inclusión financiera. Su objetivo es llegar a 13 millones de clientes atendidos este año y servir a más de 2 millones de personas en el 2026, de acuerdo con su gerenta central de Producto, Marketing e Inteligencia Comercial, Vanessa Cuba. (MAP)



explica el gerente de Estrategia de Inversiones de Scotia Wealth Management, Mario Guerrero.

La corrección también ofrece oportunidades para tomar posiciones en el mercado de acciones; especialmente, en EE.UU.. Guerrero espera que el apetito por firmas tecnológicas se modere y aumente en sectores como el financiero, industrial y energético, que vienen publicando resultados corporativos relativamente alentadores.

Se espera que la Fed rebaje su tasa, pero la magnitud del recorte aún genera dudas

La Bolsa de Valores de Lima captaría la volatilidad, sobre todo, por el lado de materias primas como el cobre y el oro. Acciones como Buenaventura, Southern Copper Corporation y Credicorp han corregido a la baja. Y Jorge Morey, CIO en Perú de SURA Investments, considera que esta corrección del mercado ofrece "una oportunidad para tomar posición", al haber espacio para invertir en papeles peruanos representativos. "Si se vuelve al escenario que no descuenta recesión, hay una oportunidad para que se reevalúen las expectativas sobre el precio del cobre. Es una buena ventana para capturar acciones que han corregido, sobre todo, en minería", concluye Morey. (JTV)

Rentabilidad patrimonial de Compartamos Financiera (ROE en %)



BANCA

EL REPUNTE DEL HIPOTECARIO

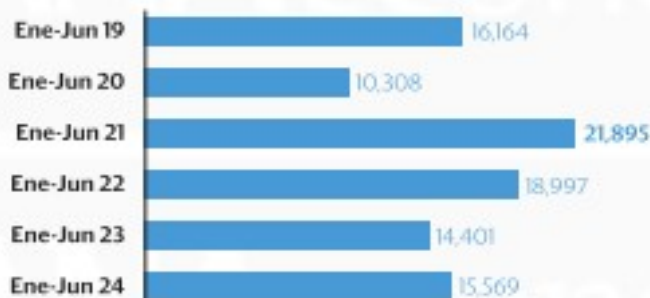
Los créditos hipotecarios se recuperaron en el 1S24 y la tendencia apunta a afianzarse en el 2S24, apuntalada por la demanda proveniente, sobre todo, de clientes de clase media alta.

Entre enero y junio del 2024, los bancos desembolsaron un total de 15,569 hipotecas, según la SBS. Dicho número es mayor en 8% al registrado en similar periodo del 2023, pero menor a las cifras alcanzadas en el 1S21 y el 1S22, e incluso en el 1S19 (ver gráfico).

El rebote de la economía local, la disminución de las tasas de interés y la mejora de las expectativas de la familia

Número de hipotecas desembolsadas por bancos*

Evolución en primer semestre de cada año



*Los desudores hipotecarios sumaron 257,759 a junio 2024.

Fuente: SBS

han contribuido a la reactivación de los préstamos hipotecarios, señala el gerente general de

Ciudad, Ricardo Arbulú. "En el segundo semestre, esperamos un mayor dinamismo, que ya se empezó a observar a partir de mayo y junio", prevé el gerente de

Negocio Vehicular e Hipotecario del BBVA, Marco Zamudio.

Históricamente, los segundos

semestres suelen ser más activos para el negocio hipotecario, recuerda el gerente de Centro Hipotecario de Banco Pichincha, Carlos Sologuren. Además, existen indicadores económicos, como la recuperación del empleo y una demanda efectiva de vivienda que sustentan esas previsiones de mejora, añade.

Según los bancos, los créditos hipotecarios con ticket de entre S/ 350,000 y S/ 500,000 son los que están registrando mayor

demanda y corresponden al segmento de clase media alta. "Es un segmento que estuvo frenado el 2023, pero que este año tiene necesidad de comprar una vivienda", indica Sologuren. Además, en el 2024 la hipoteca tradicional o residencial crece a mayor velocidad que el préstamo MiVivienda, que se ha ralentizado.

La decisión del gobierno de retirar el fondeo estatal para las viviendas del tramo cinco [de entre S/ 340,000 a S/ 450,000] del programa MiVivienda moderó el avance de las hipotecas para vivienda social. "No se ha logrado cubrir el impacto de la eliminación del tramo cinco con la cobertura de riesgo crediticio", advierte Sologuren.

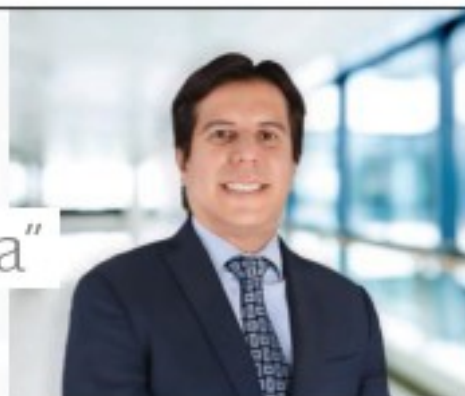
La tasa promedio de las hipotecas en soles cayó de 9.6% a fines del 2023 a 8.72%, dato registrado el pasado 8 de agosto. La tendencia a la baja continuará de forma gradual. (MAP)

Las hipotecas más demandadas son las de ticket entre S/350,000 y S/500,000

BANCA PRIVADA

"Los de alto patrimonio están más cómodos invirtiendo afuera"

Oscar Rodríguez, head de Estrategia & Asesoría de Inversiones de BanBif, anticipa que este tipo de cliente está evaluando mantener el dinero fuera por más tiempo, frente a la tensión y ruido político que podría surgir en 2025.



Hoy, se observa más actividad en la banca privada peruana. ¿A qué se debe?

El dinero que salió del país en los años previos redujo el tamaño de la industria y eso ha llevado a los bancos a buscar nuevos nichos. Están ampliando su oferta para atender a segmentos más sofisticados y para captar parte de los fondos retirados de AFP y CTS.

¿Qué temas incluyen las asesorías que brinda BanBif a los clientes de mayor patrimonio?

No sólo se ven inversiones. También los posibles impactos tributarios y de las suce-

siones sobre los patrimonios familiares. Para ofrecer una solución a cada caso tenemos alianzas con grandes estudios de abogados y firmas mundiales especializadas en temas impositivos.

¿Qué es lo que más le preocupa a los clientes de BanBif actualmente?

Hay dos tipos de clientes. La mayoría de clientes de alto patrimonio están más cómodos invirtiendo afuera y buscan vehículos de inversión más eficientes. El otro cliente —son los menos— es el que salió apresurado del Perú y está evaluando si le es más rentable mantener su dinero fuera.

¿Hay desconfianza en el Perú?

La tensión política sigue latente y en el 2025 se espera más ruido político. Eso hace que las personas consideren mantener su dinero fuera por más tiempo.

¿Qué mecanismos prefieren las familias de alto patrimonio en sus sucesiones?

Hay varios, pero la clave es que ofrezcan eficiencias tributarias y ordenen las cuentas para los herederos. Los vehículos que más se utilizan son los SPV [Special Purpose Vehicle], los fideicomisos y los seguros de vida PPLI [de colocación privada], que es una forma de proteger y encapsular los activos. (MAP)

Evento

Beneficios laborales

Claves para construir una cultura del bienestar

21 AGO | **8:30 AM**

Westin Hotel & Convention Center

Participan:



Karim Mitre,
Gerente de Gestión y
Desarrollo Humano y
Administración del BCP



César Maldonado,
Director de Capital Humano
en Arca Continental en Perú



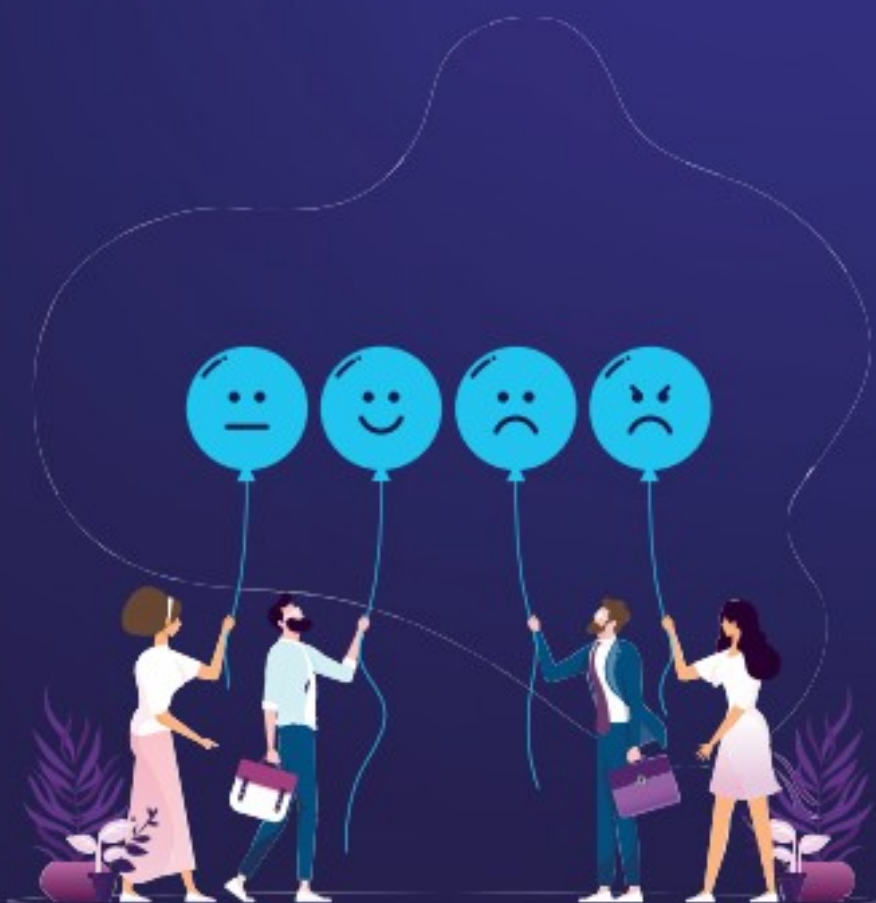
Mardely Vega,
Vicepresidenta de Recursos
Humanos de Latam & USA
de Pluxee



Carlos Díaz,
Gerente de Gestión Humana
de Gloria Alimentos Perú



Ignacio Brain,
Gerente General de
Michael Page



Registrate



REPUTACIÓN

Yape: ¿demasiado grande para caerse?

El impacto de la reciente seguidilla de caídas del app de Credicorp se encamina, por ahora, a ser más reputacional que comercial.

A pesar del extenso ruido generado en la conversación digital y en la opinión pública, la reciente sucesión de caídas de Yape apunta a mantenerse como un pasivo reputacional sin impacto comercial para la app de Credicorp. El alto nivel de uso entre individuos y negocios y la falta de una alternativa suficientemente sólida han logrado mitigar, por ahora, la migración de clientes afectados por este tipo de problemas en la app.

La billetera digital tropezó el 30 de julio con una piedra ya conocida: la interrupción de su servicio. A diferencia de otras caídas experimentadas en los últimos años de vertiginoso crecimiento, este nuevo episodio tuvo origen en los sistemas del BCP. "Hubo un incidente en nuestra infraestructura física y nos vimos en la necesidad de usar el centro de cómputo de nuestra sede alterna. Ello implicó que nuestros canales se vean afectados al reiniciarse", explicó el banco, en un comunicado dirigido a esta revista. Si bien el problema no tuvo como origen la plataforma de Yape, generó un malestar de cara al usuario que la marca buscó resarcir posteriormente, pidiendo disculpas y ofreciendo 'yape-promos'. Un intento que, nuevamente, decantaría en intermitencias en la app, reportadas por usuarios que intentaron acceder a las ofertas.

Las interrupciones de servicio se han convertido en el principal riesgo para la reputación de Yape en el

último tiempo. En febrero del 2022 (SE1806), la app, que por entonces tenía cerca de 5.1 millones de usuarios activos mensuales, registró una caída prolongada de todos sus canales. En ese entonces, voceros de Yape reconocieron a esta revista que aún no contaban con el nivel de estabilidad deseado.

Yape, sin embargo, siguió captando clientes. De hecho, la frecuencia de uso aumentó en los últimos dos años por la inclusión de nuevas funcionalidades —como el *marketplace*—, que los obligó a invertir en almacenamiento de servidores ubicados en distintas partes del mundo. El objetivo era reducir las caídas de sistema de tres o cuatro veces al mes a una sola (SE 1870).

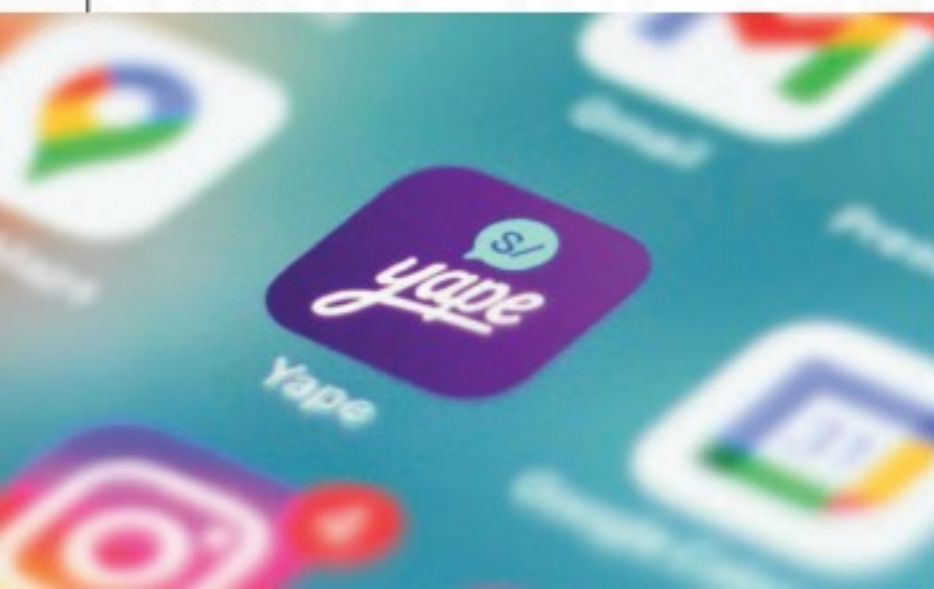
Entre junio del 2023 y junio del 2024, Yape reportó un aumento del 36.7% en sus usuarios activos mensuales. Hoy, de sus 15.9 millones de usuarios totales, 12.3 millones son activos. "Es parte del día a día. No creo que la gente piense aún en otras opciones, por la cantidad de veces que la usa", señala el CEO de Attach, Carlo Rodríguez. Por el contrario, en el último año los ingresos mensuales generados por usuarios activos crecieron 78.3%.

La resiliencia de Yape también se explica por la ausencia en el mercado de una alternativa suficientemente confiable para motivar la migración definitiva de sus usuarios. Los clientes insatisfechos pueden alternar su uso con el de otras billeteras, como Plin, pero aún no cuentan con una opción que motive el cambio total. "La caída de uno de los sistemas de pago [no] implica que se caiga la venta. Tienes otras formas para pagar", explica Andrés Choy, presidente de la Asociación de Bodegueros del Perú, quienes hoy hacen un uso intensivo del aplicativo.

Sin una consecuencia comercial, el episodio del 30 de julio amenaza con perjudicar principalmente su reputación. "Pidieron disculpas, pero no fueron del todo explícitos sobre las causas y las medidas que se están tomando para evitar que se repita", cuestiona el socio de Global Trade Marketing, José Ruidías. Al respecto, el BCP dijo estar "reforzando la comunicación, los procedimientos de control y los planes de contingencia". (MAB)

Las interrupciones de servicio son el principal riesgo reputacional de Yape

SEMANA económica



Vixora: "[Facturamos] 45% más que el año previo"

Carlos Calderón, CEO de Vixora –el brazo de innovación del Grupo Ferreycorp–, detalla los alcances de su primera inversión en *venture capital* y los resultados de un negocio que seguirá creciendo a doble dígito.



Vixora

¿Cuánto facturaron el año pasado?

De julio [del 2023] a junio [del 2024], \$31 millones; 45% más que el año previo. En el 2023, hicimos \$28 millones y, en 2022, \$17 millones. Crecemos impulsados por la demanda de adopción tecnológica de la minería.

¿Qué problemas buscan resolver?

Lo primero es reducir el consumo de combustibles fósiles. Segundo, mejorar la ley del mineral o mejorar el *outcome* del proceso de planta. Y, tercero, mitigar la problemática de los inchables. El proceso de chancado es crítico: si se rompe la chancadora se paraliza la operación y cuesta mucho dinero repararla.

¿Cuánto aspiran a facturar este 2024?

Venimos creciendo a doble dígito y seguiremos creciendo a ese ritmo. La demanda está muy caliente y la oferta es aún incipiente; es decir, hay mucho potencial. Sentimos [que existe demanda] y estamos invirtiendo para construir una oferta más robusta.

¿Cuánto han invertido?

Sólo en innovación, más de \$10 millones. [De esa cifra], invertimos US\$2 millones en una empresa [Torsa] por el 20% [de las acciones].

¿Qué proyectos están desarrollando con Torsa, la primera *startup* en la que invirtieron como *venture capital*?

La inversión es para que puedan acelerar su crecimiento en otros mercados. En Sudamérica, particularmente en Perú y Chile, hemos tomado la representación exclusiva [de Torsa y su portafolio]. Vemos en ellos un polo de investigación para el desarrollo de nuevas tecnologías.

¿Qué tipo de soluciones crearán?

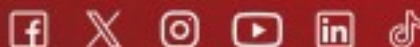
Tienen un portafolio de tres soluciones. La primera es todo lo que tiene que ver con anticollisión. Hay otra [con la] que proveen soluciones de productividad para el mundo del *retail*, para toda la logística y la cadena de abastecimiento. Y hay una tercera lista de soluciones que son más vanguardistas. (MAB)



SEMANAeconómica

Las más importantes primicias empresariales
y el mejor análisis del mercado para los
tomadores de decisiones del Perú

Síguenos en:



CONGRESO

La agenda Salhuana

Las reglas electorales del 2026, la reelección de gobernadores y las vías de destitución de jefes de la ONPE y Reniec serían prioridad para la nueva Mesa Directiva.

La nueva Mesa Directiva del Congreso, encabezada por Eduardo Salhuana (Alianza Para el Progreso), tendrá una agenda recargada de temas que resulta penoso resolver, antes de que el país entre de lleno al periodo preelectoral. Y lo tendrá que hacer en medio de las persistentes preocupaciones sobre los presuntos vínculos de dicho congresista con la minería ilegal.

Salhuana no sólo es el parlamentario que más visitas ha recibido de personajes vinculados a la minería informal e ilegal, como reportó el *Diario El Comercio*. También ha promovido diversas iniciativas poco técnicas y controversiales en materia minera. Por ejemplo, apoyó la derogación de medidas que buscaban prevenir la tenencia ilegal de materiales explosivos en actividades mineras y respalda una norma que aún está en fase de dictamen, con la cual se afectaría las acciones de interdicción contra la minería ilegal. Además, es impulsor de otro proyecto pendiente de aprobación que busca ampliar el plazo para la formalización minera.

Que el nuevo presidente del Congreso haya manifestado que no impulsará más proyectos relacionados con minería no es garantía de que esta agenda no siga avanzando en el Pleno del Parlamento. "Él es bastante visible y también lo es su bancada. Pero hay cosas que se pueden hacer de manera no visible", advierte

La denominada 'ley anti Antauro' podría retornar al Pleno con Salhuana

Franco Olcese, socio del Centro Winaq.

Otra discusión clave será la electoral. El Congreso tiene pendiente definir varias reglas de juego y todos los cambios normativos en esta materia deben ser aprobados, como máximo, la primera semana de abril del 2025 para que puedan aplicarse en 2026. "El principal riesgo de la actual gestión es que ha sido [elegida] casi sin oposición. Habrá que ver que no sea tan concesivo con las bancadas", remarca José Carlos Requena, *senior partner* en Público.

Según distintas fuentes congresales a las que accedió SEMANA económica, la propuesta de reforma constitucional que actualiza los impedimentos para postular a cargos públicos, denominada como 'ley anti Antauro', podría retornar al debate bajo el mando de Salhuana. "Al parecer sí [se priorizaría]. Las fuerzas políticas están trabajando [para que haya consenso], porque obviamente Fuerza Popular también está cuidando la figura de Alberto Fujimori", cuenta una fuente vinculada a la nueva Mesa Directiva.

La propuesta que busca permitir la reelección de gobernadores regionales y el dictamen que otorga al futuro Senado la potestad de destituir a los jefes de la ONPE y la Reniec serían los siguientes puntos en la lista de prioridades. Y el Congreso deberá atender proyectos que apuntalen el futuro sistema bicameral. "No hay normas y se tienen que debatir [en esta legislatura]", afirma una fuente cercana a la anterior Comisión de Constitución, que ahora sería encabezada por el congresista de Fuerza Popular, Arturo Alegría.

Por ahora, a la espera de que se defina el cuadro de comisiones y se dé inicio a la legislatura, Salhuana se ha limitado a convalidar decisiones de la gestión de Alejandro Soto. Entre ellas, la pensión vitalicia de Alberto Fujimori y la promulgación de la ley que precisa los alcances de los delitos de lesa humanidad, tras concluir el plazo para que lo haga el Ejecutivo. (KRA)



Evento

Empleo Juvenil

Cómo construir el futuro del Perú

12 AGO | **8:30 AM**

Hilton Miraflores Hotel

Participan:



Micaela Rizo Patrón
Gerente General de Perú
Sostenible



Jesús Baldeón,
Viceministro de Promoción del
Empleo y Capacitación Laboral
del MTPE



Javier Ichazo,
Presidente de CADE
Universitario y CEO de Mibanco



Oswaldo Molina,
Investigador de la Universidad
del Pacífico



Nancy Martínez,
Directora Nacional de Aldeas
Infantiles SOS Perú



José Carlos Andrade,
Director General de Arcos
Dorados Perú



Regístrate



INVESTIGACIÓN INCIPIENTE

Entre 12 y 24 meses le tomaría al Indecopi determinar si existen los elementos suficientes para iniciar un proceso administrativo sancionador contra InRetail Pharma. Como informó el portal Sudaca, la agencia de la competencia inició una investigación preliminar contra la compañía por la denuncia de una presunta imposición de acuerdos de exclusividad a proveedores. Sin embargo, según pudo corroborar SEMANAeconómica, hoy el Indecopi aún no tiene presunciones ni indicios de infracciones cometidas por la empresa de InterCorp.

El procedimiento iniciado por la agencia estatal atraviesa recién una fase inicial. De acuerdo con fuentes con conocimiento directo del proceso a las que accedió esta revista, hasta ahora sólo se habría realizado una inspección. Y los proveedores aludidos en la denuncia que dio origen a la investigación no serían de medicamentos.

Lo que busca determinar Indecopi es si hubo posibles restricciones verticales, como la imposición de acuerdos de exclusividad por parte de InRetail Pharma. Si el Indecopi halla indicios que permitan afirmar que se esté ante una conducta anticompetitiva, abrirá un proceso administrativo sancionador. De no hallarlos, archivará el proceso.

En casos similares, definir una hipótesis le ha tomado entre 12 y 24 meses al Indecopi. Ante las consultas de esta revista, el área de prensa de la agencia se limitó a confirmar que existe una investigación. Y se excusó de brindar detalles sobre la misma, debido a que se trata de un procedimiento reservado.

InRetail Pharma, por su parte, negó estar inmersa en una investigación vinculada a concertación de precios u otra afectación a la libre competencia. "Sin perjuicio de ello, cualquier proceso del Indecopi es de carácter reservado y, por tanto, no tenemos mayor comentario", comunicó la empresa de InterCorp. (KRA)

Una presidenta sin respuestas



Mávila Huertas,
Periodista

La presidenta Dina Boluarte no termina de entender que es su obligación absolver los cuestionamientos y explicarle a sus gobernados el porqué de sus decisiones.

Desde el último y extenso mensaje a la nación por Fiestas Patrias emitido ante el Congreso, que será más recordado por las cinco horas de duración o la imagen del canciller abatido por el sueño antes que por los anuncios de la presidenta Dina Boluarte, la mandataria mantiene una cura de silencio.

El 28 de julio, en RPP, el ministro de Justicia, Eduardo Arana, señaló que lo más seguro es que ella esté evaluando el mejor momento para dar una entrevista. Algo que no ha ocurrido ni ocurrirá. ¿Por qué? Porque no hay respuestas claras ni creíbles que la jefa de Estado pueda ofrecer.

La presidenta no termina de entender que es su obligación responder a las críticas, absolver los cuestionamientos y explicarle a sus gobernados el porqué de sus decisiones. Por ejemplo, ¿para qué propone crear un Ministerio de Infraestructura, cuando

creen en ella no han podido decir nada concreto sobre cuánto mejoraría la ejecución de las obras, reconociendo que hay dispersión de esfuerzos, pero también la ingrata experiencia de la Autoridad Nacional de Infraestructura (ANIN).

Acerca de las investigaciones fiscales que la comprometen, como el famoso 'caso Rolex', no hubo siquiera una alusión en el mensaje. Y, ahora, los abogados de la presidenta presentan un recurso ante el Tribunal Constitucional para anular las pesquisas. ¿Seguirá afirmando que se somete a las investigaciones porque fue sólo un "préstamo" de su amigo Wifredo Ocorima?

La presidenta tampoco aludió a las normas anti-técnicas y polémicas que aprueba el Congreso, como la prescripción de delitos por violaciones de derechos humanos, que será aprobada por insistencia. ¿Cómo podría responder ella, sin decir que es parte del acuerdo con las bancadas que la sostienen? Es más cómodo argüir que prioriza la estabilidad política para atraer inversiones.

La presidenta no tiene respuestas. O vive, acaso, en una arrogancia negacionista y una realidad paralela en la que, para colmo, responde a los abusos con groserías, como ocurrió en el Desfile Cívico Militar. Sólo para eso Boluarte rompe el silencio. ■





EDUCACIÓN PARA EL BIENESTAR

**20 y 21
agosto**

En la Escuela Nacional de
Control de la Contraloría
General de la República.
Jr. Bartolomé Herrera 255,
Lince, Lima.

#CADEEDUCACIÓN



CADE Educación 2024, el principal foro de la educación del Perú, resaltaré la urgente necesidad de implementar una estrategia multidimensional para contribuir a una educación de calidad en todos los niveles educativos.

La edición 16 vuelve a un formato 100% presencial, de un día y medio, con sesiones de aprendizaje e inspiración, así como espacios de relacionamiento para ampliar tu red de contactos.



Verónica Beytia

Directora ejecutiva de
Transforma

CON LA PARTICIPACIÓN DE



Rosario Jimenez

Gerente de Educación de
Innova Schools Ecuador



Fray Elías Neira

Coordinador de Educación de
Agustinos de Latinoamérica



María Angélica Pease

Coordinadora del proyecto
"Ser adolescente en el Perú"
en la PUCP



Gustavo Rivara

Médico Pediatra Neonatólogo



León Trahtemberg

Líder Pedagógico del Aleph
School

**PARTICIPA DEL DIÁLOGO, REFLEXIÓN Y GENERACIÓN DE PROPUESTAS INNOVADORAS Y
DE ALTO IMPACTO PARA LA MEJORA DE LA CALIDAD EDUCATIVA DEL PAÍS.**

Contáctanos en:

cadeeducacion.com | cadeeducacion@ipae.pe | 99-409-7156 | 644-0552

IPAE

ACCIÓN EMPRESARIAL

AUSPICIADORES

PLATINO



ORO



PLATA



MEDIOS ALIADOS

PROMOTORES



AUSPICIADORES



COLABORADORES



SEMANAeconómica

ESPECIAL

XLIV ENCUESTA DEL PODER

Conoce a **las compañías,
empresarios y autoridades más
poderosas del país**, en una nueva
edición de la histórica encuesta
de SEMANAeconómica, elaborada
por Ipsos.

Contacto comercial: publicidad@se.pe



Fecha de publicación:
1 de septiembre

Cierre de publicidad:
28 de agosto